

Indicadores de confianza del mercado de renta variable

Mayo 2021

Boletín No. 7



En mayo, el **Índice de Confianza del Mercado Accionario** se ubicó en 91,9%, manteniéndose igual al mes anterior e incrementándose 10,5 pps frente al mismo mes de 2020. Esto refleja que la proporción de analistas que prevé una mayor valoración del COLCAP dentro de un año se mantuvo frente al mes pasado y subió frente al año anterior.

El **Índice de Resiliencia** se ubicó en 51,6%, lo representa una reducción de 10,5 pps frente al mes anterior y un incremento de 11,0 pps frente al mismo mes de 2020.

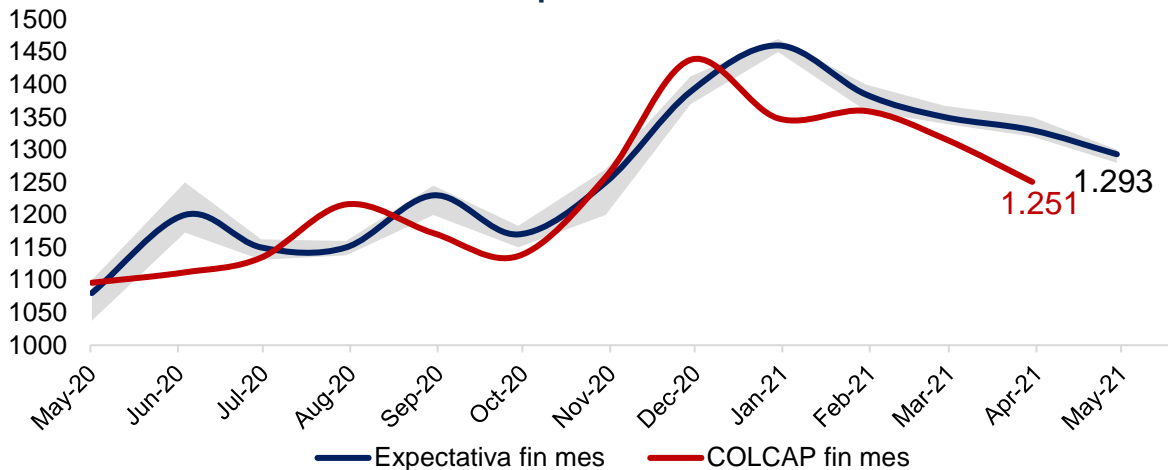
El **Índice de Inmunidad** se ubicó en 65,6 %, lo que representa una disminución de 2,1 pps frente al mes anterior y un incremento de 23,1 pps frente al mismo mes de 2020.

Finalmente, el **Índice de Valoración** se ubicó en 91,1%, lo que representa un aumento de 0,8 pps frente al mes anterior y de 3,6 pps en relación con el mismo mes de 2020.

El índice COLCAP, que refleja las variaciones de los precios de las acciones más líquidas de la Bolsa de Valores de Colombia, representa uno de los indicadores líderes más importantes para el seguimiento del mercado de capitales del país. El promedio en lo corrido de mayo de 2021 se encuentra en 1.266,41, lo que representa una desvalorización de 3,05% respecto al promedio de abril y una valorización de 17,02% respecto al promedio de mayo de 2020.

Al cierre de abril, el COLCAP se ubicó en 1.250,65, lo que corresponde a 79 unidades por debajo del pronóstico de los analistas (1.330). En mayo, se espera que para final de mes el índice se sitúe en un rango entre 1.280 y 1.300, con una mediana de 1.293 (Gráfico 1).

Gráfico 1. Expectativas del COLCAP



Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – BVC

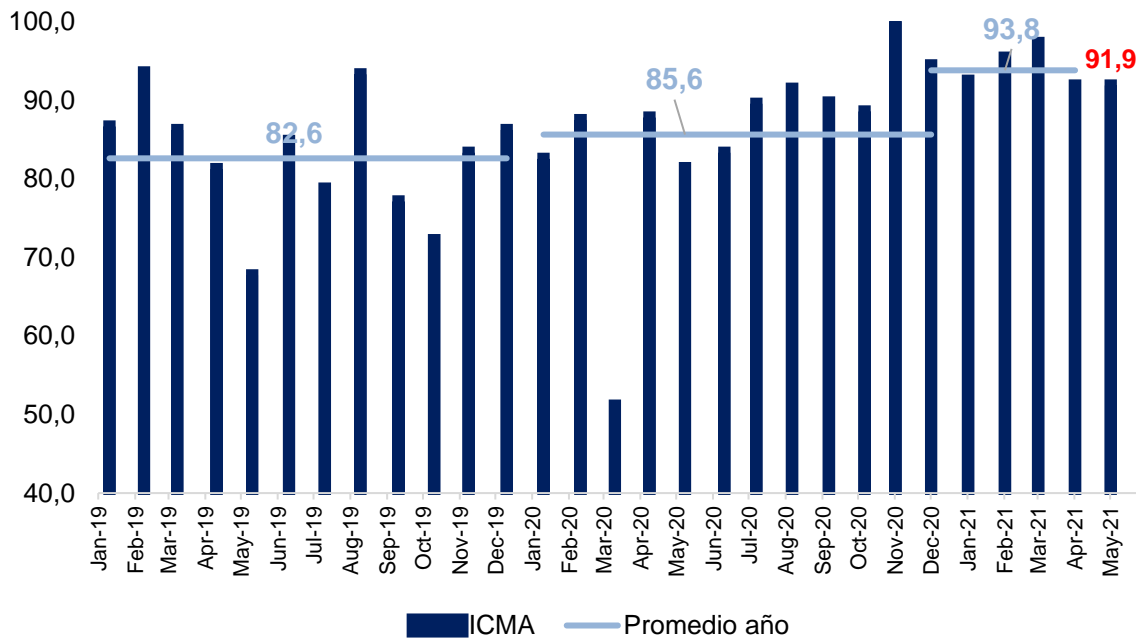
A continuación, se presentan cuatro índices de seguimiento al mercado de renta variable de Colombia, los cuales se realizan a partir de las expectativas de los analistas medidas en la Encuesta de Opinión Financiera y utilizando la metodología de Shiller (2000).

Índice de Confianza del Mercado Accionario¹

El índice de confianza del mercado accionario mide los pronósticos de los analistas sobre el COLCAP a un año. En esta edición, el índice se ubicó en 91,89%, lo cual indica que más del 90% de los encuestados espera un incremento del índice en mayo de 2022 respecto al nivel actual (Gráfico 2). Frente al mes anterior (91,9%) se mantuvo estable y con respecto al promedio del año (93,8%) una disminución de 1,9 pps.

¹ El índice de confianza del mercado accionario se define como el número de encuestados cuyo valor del índice COLCAP a doce meses corresponde a una variación positiva en relación con el nivel actual del índice, sobre el total de respuestas no nulas.

Gráfico 2. Índice de Confianza del Mercado Accionario



Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – BVC

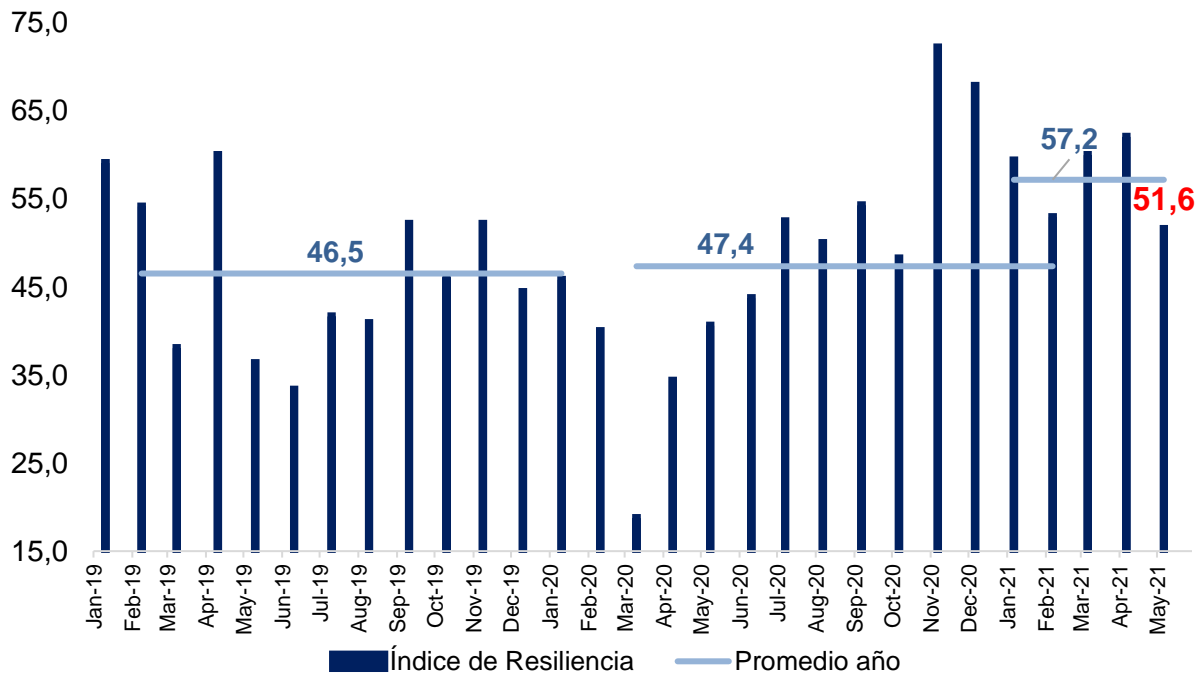
Índice de Resiliencia²

El índice de resiliencia mide la proporción de analistas que considera que el COLCAP tiene la capacidad de recuperarse un día después de una caída potencial del mismo. Este mes el índice alcanzó un 51,6%.

En 2021 el índice comenzó con una tendencia a la baja, después del buen balance de fin de año, en donde cerró ubicado en 67,9%. Para los meses de marzo y abril presentó una recuperación, aunque todavía por debajo de noviembre y diciembre (Gráfico 3). En marzo y abril hubo un repunte en el índice sugiriendo un aumento en la confianza hacia una recuperación del COLCAP ante una caída significativa el día anterior, pero en mayo el índice mostró nuevamente un deterioro. En relación con el promedio del año (57,2%) este mes se registró una reducción de 5,6 pps.

Gráfico 3. Índice de Resiliencia

² El índice de resiliencia se define como el número de encuestados que esperaban un incremento del COLCAP al día siguiente de sufrir una caída del 3%, sobre el total de respuestas excluyendo la opción "no opina".



Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – BVC

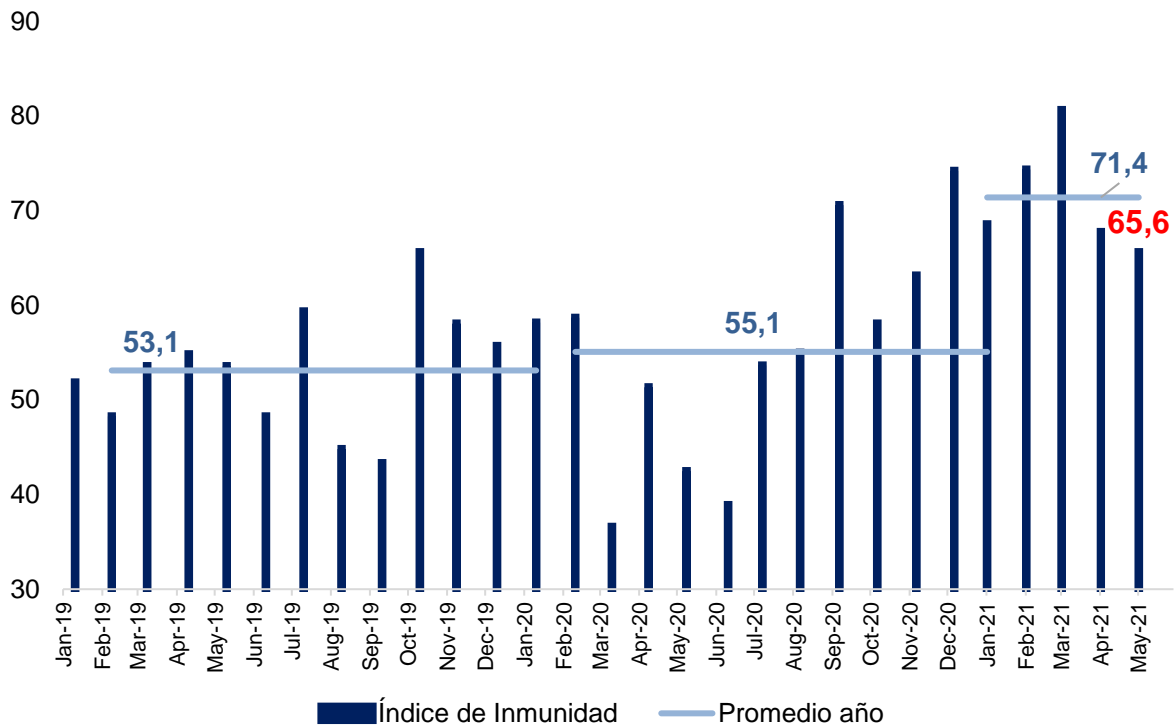
Índice de Inmunidad³

El índice de inmunidad muestra la proporción de analistas que considera que el mercado accionario colombiano tendría una baja probabilidad de desvalorización en los próximos seis meses ante una fuerte caída en los mercados internacionales.

En mayo, el índice se ubicó en 65,6%, lo que representa una disminución de 2,1 pps frente a abril (67,7%) y de 5,8 pps frente al promedio del año (71,4%). Este resultado significa una reducción en el número de analistas que perciben poco probable una caída en el mercado accionario colombiano ante el deterioro de los mercados internacionales (Gráfico 4).

³ El índice de inmunidad se define como el número de personas encuestadas que asignan una probabilidad de entre 0% y 25% a una fuerte caída en el COLCAP en los próximos 6 meses siguiendo una caída en los mercados internacionales, sobre el total de respuestas excluyendo la opción “no aplica”.

Gráfico 4. Índice de Inmunidad



Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo - BVC

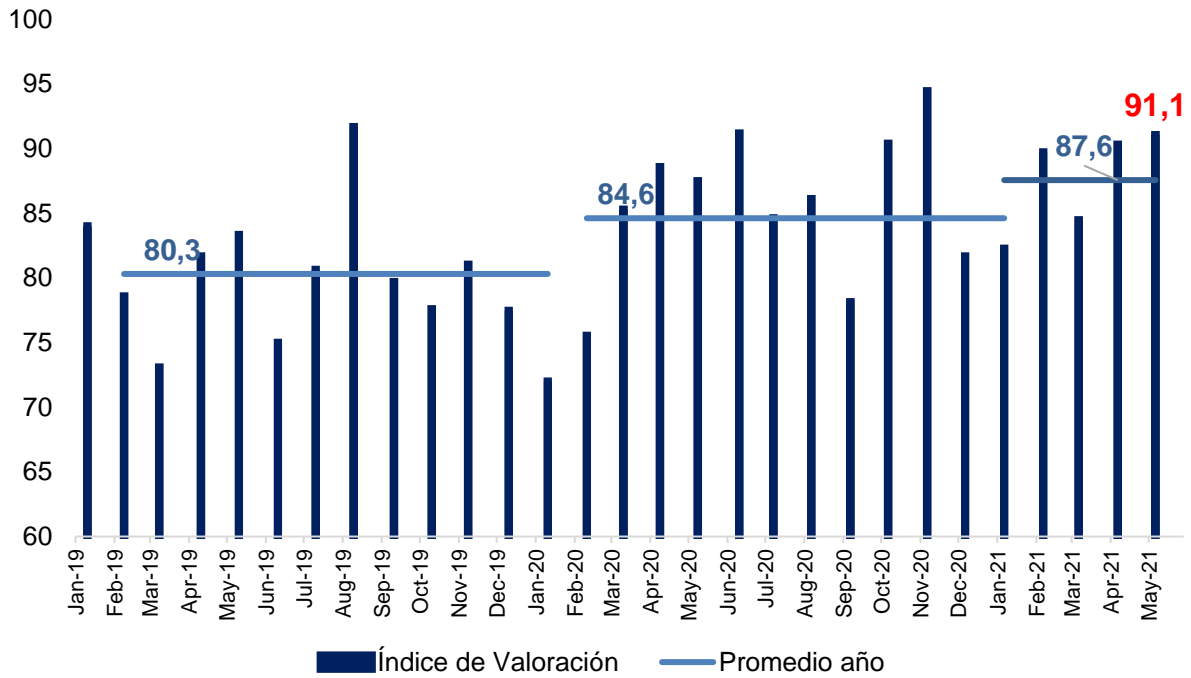
Índice de Valoración⁴

El índice de valoración mide la proporción de analistas que considera muy bajos o justos los precios de las acciones con respecto al valor de sus fundamentales. Para el mes de mayo el índice se ubicó en 91,1%, es decir 0,8 pps por encima de abril de 2021 (90,3%).


⁴ El índice de valoración se define como:

$$\text{índice de valoración} = (1 * (\% \text{ muy bajos})) + (0.5 * (\% \text{ justos}))$$
, donde % muy bajos y % justos, corresponden respectivamente al número de analistas que calificaron como muy bajos y justos los precios de las acciones en Colombia frente al valor de sus fundamentales, sobre el total de respuestas excluyendo la opción "no sabe".

Gráfico 5. Índice de Valoración



Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo - BVC



Contáctenos

+57 1 3259777 ext. 340
comercial@fedesarrollo.org.co

Centro de Investigación Económica y Social

Publicado el 25 de mayo de 2021

Comentarios a Daniela Alejandra López Charry: dlopez@fedesarrollo.org.co